提高金融体系运行效率 满足公众财富管理需求

资管行业“互联网+”行动计划出炉

本报讯 记者周琳报道：中国证券投资基金业协会日前发布《资产管理行业“互联网+”行动计划》（以下简称《行动计划》）。

《行动计划》中提到，“互联网+资产管理”就是用互联网精神深化资产管理的业务实质，用互联网制度重塑资产管理行业的供需关系，用互联网技术激发资产管理行业的创新动力。

《行动计划》认为，发展“互联网+资产管理”具有重要的战略意义和现实意义。“互联网+资产管理”有利于经济结构转型、提高金融体系运行效率，促进间接融资向直接融资转变；有利于资产管理机构商业模式变革，激发创新活力；有利于更好满足公众财富管理需求，服务养老体系。

《行动计划》还详细分析了资产管理行业推行“互联网+”面临的诸多机遇和挑战。“互联网+资产管理”的发展机遇包括：一是居民财富管理意识增强，财富规模持续增长，发展空间巨大；二是互联网金融推动财富管理迈向普惠金融阶段；三是以基金为代表的资产管理机构“网、端、云”构建基本完成，优势明显。

资产管理行业的“互联网+”面临的挑战：一是互联网已占领各类用户入口，传统金融机构有被边缘化的趋势；二是互联网高效的信息收集和运用能力，动摇行业发展基础；三是互联网低成本和高效配置信息，侵蚀原有行业版图；四是以佣金为主的产品通道模式亟待变革，资产管理业务流程和产品有待完善。

《行动计划》指出，资产管理行业推进“互联网+”行动计划重点要抓的措施是：一是以销售支付推动建立客户信息数据库，加强行业互联网基础设施建设，推动资产管理行业账户统一查询功能及数据互联互通；二是构建O2O市场运营体系，推动资产管理机构设立金融服务平台，大力发展投资顾问，提供全方位资产配置和金融服务；三是支持发展互联网金融用户端，关注个性需求，全面解决客户获取、开户、识别、信息获取和需求聚合的问题；四是鼓励发展符合互联网金融特征的财富管理产品，支持投资产品与消费场景融合；五是推动上市公司信息披露标准化，研究推广数据驱动的投资和决策流程；六是大力发展外包服务机构，鼓励资产管理行业非核心业务外包，利用云技术降低成本、节约资源；七是推动资产管理行业与互联网行业的双向融合，培育一批具有行业影响力的互联网金融创新型机构。

为完善资产管理行业“互联网+”行动计划，基金业协会将推动建立“互联网+资产管理”支持服务体系，建立多维管理体系，加强信息化监管系统建设，开展持续的、透明的信息披露，建立适应互联网平台发展的监管、自律机制，同时将加强基金销售和投资顾问人员管理与培养，建立健全行业信息公示和诚信约束机制等。

证监会回应股市下跌表示——

场外配资风险已得到相当程度释放

本报北京6月29日讯 记者温济聪 何川报道：针对近期股市持续下跌，中国证监会新闻发言人张晓军29日晚间回应说，近期股市下跌是过快上涨的调整，当前证券公司融资融券业务运行正常，场外配资风险已有相当程度的释放，希望市场参与主体增强信心，理性看待市场，共同促进资本市场平稳健康发展。

张晓军说，前期股市上涨积累了大量获利盘，近期股市的下跌是过快上涨的调整，是市场自身规律运行的结果，但回调过快也不利于股市的平稳健康发展。6月29日，股市高开后盘中大幅波动，虽然收市仍然下跌，但买盘较上周五明显增加，市场交投和活跃度仍保持在较高水平。

据统计，6月15日至29日沪深两市日均交易金额超过1.5万亿元，高于年初至6月12日的1.2万亿元的水平；沪深两市日均开户人数为25.5万，高于年初至6月12日的21.6万的水平；截至6月26日，证券公司客户交易结算资金余额2.99万亿元，远高于年初至6月12日的日均1.83万亿元的水平。

张晓军说，当前，证券公司融资融券业务稳健：一是6月26日融资余额为2.12万亿元，较6月12日减少965亿元，下降4.3%；二是强制平仓金额不大，6月15日至26日因维持担保比例低于130%而强制平仓的金额仅961万元；三是截止到6月26日客户整体维持担保比例为247%，高于年初240%的水平。总体来看，证券公司融资融券业务运行正常、风险可控，经受住了近两周股市较大幅度回调的检验。

关于市场高度关注的场外配资情况，张晓军说，从初步调研情况来看，通过HOMS系统接入证券公司的客户资产规模约4400亿元，平均杠杆倍数约3倍，子账户数已由5月24日高峰时的37万户下降至6月29日的19万户，场外配资的风险已有相当程度的释放。

“目前改革红利释放、流动性总体充裕和居民大类资产配置的基本格局没有发生改变，经济企稳向好的趋势没有改变，资本市场改革开放的步伐还会进一步加快。”张晓军说。

他表示，证监会将继续积极支持境内外长期资金入市，培育和壮大机构投资者，适时启动深港通、完善沪港通，改进QFII、RQFII制度，积极稳妥推进股票发行注册制改革，加强上市公司监管，鼓励证券期货经营机构创新发展，这些将进一步夯实市场发展基础。“希望市场参与主体增强信心，理性看待市场，共同促进资本市场平稳健康发展”。

张晓军表示，证监会将一如既往地履行法定监管职责，继续严厉打击内幕交易、市场操纵等侵害投资者权益的违法行为，抑制涉嫌违反账户实名制规定的场外配资活动，依法查处市场反映集中的大股东、董监高人员违反规定、承诺的减持行为。

他强调，近期，有一些动摇市场信心的不负责任的网络传言和评论，扰乱市场秩序，“希望广大投资者独立判断，不轻信、不盲从”。

证金公司表示——

两融业务风险总体可控

本报北京6月29日讯 记者何川 温济聪报道：针对市场关注度较高的证券公司融资融券业务风险问题，中国证券金融公司今天回应称，目前证券公司融资融券业务风险总体可控，强制平仓的规模很小，压力测试表明，在目前市场情况下，融资融券业务整体维持担保比例仍然远高于预警线，沪深两市6月25日、26日两个交易日因维持担保比例低于130%而强制平仓金额不到600万元，风险可控。

目前有市场人士认为，近期股市下跌幅度较大的主要原因是场外配资强制平仓规模较大，中国证券金融公司对此表示，一般认为场外配资主要通过恒生HOMS系统接入证券公司交易系统，其杠杆高于证券公司融资业务，平仓规模也高于证券公司融资业务的平仓。据了解，沪深两市近两个交易日通过HOMS系统强制平仓金额不超过40亿元，今天上午强制平仓规模约22亿元，合计占交易量的比例很小。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏

市场波动较大 融资成本上涨

信用债一级市场出现认购难

随着资金面的改善，短期内信用债市场可能回暖

本报记者 曹力水

今日关注

违约事件不断暴露，使市场对部分低评级发债主体预期不乐观。

部分高等级长期信用债因为发行利率过低导致市场认可度不高。

6月份以来，已有50多只债券评级遭遇下调，违约事件频现使得低等级信用债发行面临一定困难

近日，部分信用债发行遇冷，据来自上海清算所、中国债券信息网等网站的公告统计，6月份以来，已有数十家企业发行的短融、中票、公司债等因为申购不足等原因而取消或者延期发行。

多家公司取消或推迟发行

根据上海清算所的发行披露，6月25日，吉林昊融集团发布公告取消短期融资券的发行，公告显示，原拟定发行总额为15亿元的2015年第一期短期融资券，由于“企业融资计划的变化”，经与簿记建档管理人协商，决定推迟发行。当日，亿利资源集团因“市场利率出现波动”而取消原计划5亿元的短期融资券；重行悦来投资集团则因“季末市场波动，在现有的利率区间内没有募满需求”，决定将2.4亿元中期票据择时重新发行。

除了非金融企业信用债发行频频遇冷外，部分金融企业发行的债券也受到影响。近日，长江证券发行的20亿元90天的短期融资券，招标利率区间由原来的2.5%至3.5%上调至3.68%，高于原招标区间上限。

“显然，如果发行人不上调利率，就难以筹集足够的资金。”在一位券商固定收益研究部负责人看来，取消或延迟发行信用债的原因主要有两类，第一是由于债券违约事件的不断暴露，使市场对部分发债主体信用不高的企业预期不乐观，加上资金面紧张导致需求不足；第二是部分高等级长期信用债因为发行利率过低导致市场认可度不高，发行人需临时调高发行利率。

资金紧张为主因

“资金面紧张是造成近期信用债发行遇冷的重要原因。”国泰君安固定收益分析师徐寒飞认为，近期新股发行速度加快，6月份以来，不论是打新短期冻结的资金还是新股上市募集的资金都远超历次，对资金面产生了不小压力。

地方债的发行也对信用债发行产生“虹吸效应”，据统计，地方债5月份发行约1000亿元，6月份发行加速，发行总额超过7000亿元，“随着地方债供给的释放，流动性边际收紧。”银河证券分析师刘丹认为，“随着地方政府债务置换规模的增加，信用债近期的行情不容乐观。”此外，大额存单的发行，也会提升商业银行的表内负债成本，从而提高银行的债券预期收益率。

徐寒飞认为，债券与其他一些投资产品相比，并不具备较高收益的吸引力，随着替代投资产品的层出不穷，一些机构投资者对于单纯债券投资的兴趣也大大减少。另外，当债券市场利率高于企业预期时，企业可能会延迟或取消发行，从而控制融资成本。

信用债市场近期违约事件频现，使低等级信用债的发行面临一定的困难。截至记者发稿，6月份以来，已有50多只债券评级遭遇下调。信用评级较低的债券还将承受压力，海通证券宏观债券研究员姜超表示。

短期行情或回暖

“债券发行被取消或者延迟的情况并不鲜见。每逢年末、半年末，历来都是信用债难发的时节。”民生证券固定收益研究员李奇霖认为，半年末考核导致流动性趋紧，加上中长期债市收益率震荡上行等因素，一定程度上限制了机构对信用债的需求，一级市场新发债难免受到影响。

央行在6月25日以利率招标方式开展为期7天的350亿元逆回购操作，意味着“空窗”两个多月的市场公开操作重启，给债券市场也带来了积极的预期。招商证券债券研究员孙彬彬认为，此举缓解了年中资金的紧张，稳定了市场的预期。

日前，央行宣布降准降息，再次利好债市。中信建投证券宏观债券研究团队首席分析师黄文涛表示，“股市资金短期内可能会选择观望或进债市避险。短期来看，债市或会回暖。”

平安银行物联网金融全新亮相

“进门能够自动开灯，出门家电自动关闭，实时对室内家电运行监控……”这是我们熟悉的物联网在智能家居中的应用场景。而当物联网遇上金融，又会碰撞出什么样的火花？当物联网技术可以将中国的几万亿动产赋予“不动产属性”，那将是怎样的一片金融蓝海？

6月29日，平安银行在上海重磅发布又一创新成果——物联网金融。目前，这一新技术已在汽车业、钢铁行业破冰，通过物联网技术，赋予动产以不动产的属性，变革供应链金融模式，带来动产融资业务的智慧式新发展。

平安银行行长邵平表示，物联网可实现对动产无遗漏环节的监管，极大地降低动产质押的风险。物联网的动产质押，将深刻改变供应链金融的模式，也将破解小微企业贷款难的问题。

赋予动产以不动产的属性 重振银行动产融资

上世纪90年代末，部分商业银行率先开展动产融资业务，得益于中国经济的持续快速增长和大宗商品庞大的需求及交易量，大宗商品动产融资业务蓬勃发展。

但近年来，受宏观经济增速放缓、大宗商品价格疲软等因素影响，钢铁、煤炭等大宗商品行业纷纷陷入调整。银行、借款人、贷押监管机构等各方之间的信任度急剧下降，银行沿用多年的仓单质押、互联互保等传统的大宗商品融资业务模式受到了前所未有的挑战，行业信用恶化导致企业普遍陷入融资困境。

平安银行分析认为，虽然动产融资业务经历了较长时间的阵痛，但随着国家推出一系列稳增长、调结构的微刺激政策，作为国民经济重要支柱产业的钢铁、有色等大宗商品行业在经历调整和优化升级后也必将走出低谷，迎来又一个发展周期。

“全国每年仅钢材消耗量就达7亿吨，金额超过2万亿元，占全球半壁江山，实体经济对大宗商品仍有巨大的需求。”平安银行行长邵平在物联网金融发布会上表示，当务之急，是要构建更完善的商业模式，重建动产质押中各方互信，推动动产融资业务稳健复苏。

平安银行贸易金融部负责人分析，传统的动产融资业务，企业将合法拥有且银行认可的动产交由银行委托的物流监管方进行监管，物流监管方通过派驻监管人员实施人工现场监管。在这种业务模式中，物流监管的质量和准确性，主要取决于物流监管公司的管理能力和现场监管人员的履责程度，银行面临重复抵质押、押品不足值、押品不能特定化、货权不清晰、监管过程不透明、监管方道德风险、预警不及时等一系列风险。

而物联网新技术的应用，为银行解决上述难题提供了一种可行的方案。以正在试点的钢铁行业为例，平安银行联合感知集团引入感知罩等物联网传感设备和智能监管系统，在全国钢材交易的重点区域推进了大型仓库的智能改造升级，实现了对动产存货的识别、定位、跟踪、监控等系统化、智能化管理，使客户、监管方和银行等各方参与者均可以从时间、空间两个维度全面感知和监督动产存续的状态和发生的变化，有效解决了动产融资过程中信息不对称问题。

科技打造新型智能仓单 规范商品流通秩序

事实上，早在2013年，平安银行就洞察到金融与物联网技术融合带来的巨大创新空间，开始了相关领域的探索和布局，首先在品牌白酒存货业务中成功借助RFID（射频识别）技术进行押品溯源和追踪，提高了供应链的可视化程度，成功破解了白酒动产业务的品质管理难题。随后，平安银行组建了物联网金融专业团队，系统性地开始物联网动产融资的新探索。2014年，平安银行在国内率先推出汽车物联网金融业务，实现了汽车监管业务的智能化升级。如今，平安银行把目光再次投向已经历深度调整的大宗商品行业，希望借助物联网技术重新撬动这个万亿级的蓝海市场。

发布会上，平安银行的物联网金融方案得到了包括中科院院士和众多业内权威专家的一致认可，也引起了现场众多大型钢厂、港口及仓储物流企业、国内主流钢铁交易平台及钢贸企业与会嘉宾的积极反响。

基于国内钢厂和钢材重点集散地的分布，平安银行正联手大型仓储物流企业在全国范围内启动仓库的物联网智能改造升级。改造后，在货物卸载过程中，重力传感器实时采集入库货物的重量，并传输至后台仓单管理平台。同时，定位设备实时监测和采集入库货物所存放的仓库位置信息，仓库管理人员可以实时监控货物是否卸载至正确的库位及监测作业完成进度。系统通过自动比对前端设备采集的货物重量数据与录入的重量数据判断是否装卸完毕。如装卸完毕，则扫描设备对入库货物进行3D轮廓扫描，并将所采集信息传输至仓单管理平台。扫描完成后，仓单管理平台根据仓库位置、库位、货物信息绑定生成仓单，并对仓单锁定，激活报警服务。仓单处于锁定状态时，对仓单项下货物进行任何未经许可的操作时，系统将自动产生预警信息，同时将预警自动推送至移动监管端APP，库管员和银行人员及时收到预警并采取行动。

此外，平安银行还将致力于把普通仓单打造成具备标准仓单属性的“准标单”。这种新型仓单将具备唯一性和排他性特点，同时拥有标准化程度高、流通性强等诸多优势。首先，物联网技术使得仓单项下的实物被特定化，且仓单与实物之间可建立一种动态的、实时的对应关系。仓单甚至还可以绑定实物的三维空间坐标，使得仓单具备唯一性和排他性，从而有效解决现行仓单中存在的虚开仓单或重复开单等问题。其次，通过推动仓储企业按照国家标准生成国标仓单，倡导仓单格式和记载要素标准化，并推动仓单编号的生成规则规范化，仓单将成为特定实物的唯一“身份证”。在此基础上，再推动仓单在权威机构进行登记注册或认证，将显著提升仓单的信用度，实现仓单高效流通。

平安银行贸易金融部负责人表示，“如果说物联网监管解决了动产融资中的抵质押物管控难题，那么基于物联网技术和动产统一登记平台有效支持的新型仓单，将从根本上解决动产重复抵质押问题。动产融资业务将迎来全新蜕变，传统的实物监管融资将逐步演变成更加规范、便捷、高效和安全的单证化融资。”

未来，平安银行还将与大型生产企业、交易平台及仓储物流企业共同合作，以钢铁行业为突破口，逐步将物联网动产融资覆盖至黑色金属、有色金属、能源、建材、矿产品、化工、农产品、纸品等多个行业。

平安银行真诚希望，在政府及监管机构的支持下，与物联网技术企业、仓储物流企业等相关行业通力协作，进一步推动物联网技术与金融服务深度融合，大胆创新金融服务新模式，为实体经济的升级转型、为中国经济的健康发展贡献力量。

·广告